

— Franklin European Corporate Bond Fund —

ZESTAWIENIE INWESTYCJI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 R.

(Waluta — EUR)

| Liczba akcji lub wartość nominalna | Opis | Kod kraju | Waluta obrotu | Wartość rynkowa | % aktywów netto |
|---|---|--------------|------------------|--------------------|-----------------------|
| ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM OBROTU NA INNYM RYNKU REGULOWANYM | | | | | |
| OBLIGACJE | | | | | |
| Obligacje przedsiębiorstw | | | | | |
| 2.700.000 | Rabobank Nederland, obligacja podporządkowana, Regulacja S, 2,50% do 26/05/21, FRN po, 26/05/26 | NLD | EUR | 2.726.743 | 1,56 |
| 2.700.000 | The Goldman Sachs Group Inc., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,375%, 26/07/22 | USA | EUR | 2.692.359 | 1,54 |
| 2.500.000 | GE Capital European Funding, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,25%, 20/07/20 | USA | EUR | 2.675.050 | 1,53 |
| 2.400.000 | ING Bank NV, obligacja podporządkowana, 6,125% do 29/05/18, FRN po, 29/05/23 | NLD | EUR | 2.671.296 | 1,53 |
| 2.500.000 | Bank of America Corp., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,50%, 27/07/20 | USA | EUR | 2.666.987 | 1,52 |
| 2.700.000 | State Grid Europe Development (2014) PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,50%, 26/01/22 | CHN | EUR | 2.635.767 | 1,51 |
| 2.700.000 | National Grid North America Inc., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 0,75%, 11/02/22 | USA | EUR | 2.626.654 | 1,50 |
| 2.700.000 | Nationwide Building Society, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,25%, 03/03/25 | GBR | EUR | 2.613.397 | 1,49 |
| 2.500.000 | Kerry Group Financial Services, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,375%, 10/09/25 | IRL | EUR | 2.599.762 | 1,49 |
| 2.500.000 | Wells Fargo & Co., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,00%, 27/04/26 | USA | EUR | 2.541.350 | 1,45 |
| 2.500.000 | Credit Suisse London, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,125%, 15/09/20 | CHE | EUR | 2.538.412 | 1,45 |
| 2.400.000 | Korea Gas Corp., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,375%, 15/04/19 | KOR | EUR | 2.524.968 | 1,44 |
| 2.200.000 | JPMorgan Chase & Co., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,875%, 23/09/20 | USA | EUR | 2.514.380 | 1,44 |
| 2.500.000 | Eesti Energia AS, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,384%, 22/09/23 | EST | EUR | 2.495.262 | 1,43 |
| 2.300.000 | Allianz SE, bilet podporządkowany, Regulacja S, 4,75% do 24/10/23, FRN po, Wieczyste | DEU | EUR | 2.485.242 | 1,42 |
| 2.500.000 | Australia Pacific Airports Melbourne Pty. Ltd., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 1,75%, 15/10/24 | AUS | EUR | 2.472.512 | 1,41 |
| 2.300.000 | Motability Operations Group PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,75%, 29/11/17 | GBR | EUR | 2.453.272 | 1,40 |
| 2.200.000 | Statoil ASA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,875%, 10/09/25 | NOR | EUR | 2.424.906 | 1,39 |
| 2.000.000 | Lloyds TSB Bank PLC, bilet podporządkowany, Regulacja S, 6,50%, 24/03/20 | GBR | EUR | 2.422.770 | 1,38 |
| 2.300.000 | HSBC France SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,875%, 16/01/20 | FRA | EUR | 2.414.505 | 1,38 |
| 2.200.000 | Davide Campari-Milano SpA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,50%, 25/10/19 | ITA | EUR | 2.413.807 | 1,38 |
| 2.200.000 | Aquarius and Investments PLC for Zurich Insurance Co. Ltd., obligacja podporządkowana, Regulacja S, 4,25% do 02/10/23, FRN po, 02/10/43 | CHE | EUR | 2.403.566 | 1,37 |
| 2.300.000 | Danske Bank AS, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,875%, 28/02/17 | DNK | EUR | 2.399.371 | 1,37 |
| 2.300.000 | Daimler AG, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,125%, 19/01/17 | DEU | EUR | 2.394.875 | 1,37 |
| 2.400.000 | Carlsberg Breweries A/S, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,75%, 06/11/24 | FRA | EUR | 2.392.356 | 1,37 |
| 2.300.000 | McDonald's Corp., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,00%, 01/06/23 | USA | EUR | 2.392.184 | 1,37 |
| 2.300.000 | Compass Group PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,875%, 27/01/23 | GBR | EUR | 2.389.332 | 1,36 |
| 2.300.000 | Carlsberg Breweries A/S, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,50%, 28/05/24 | DNK | EUR | 2.372.163 | 1,36 |
| 2.100.000 | Orange SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,125%, 09/01/24 | FRA | EUR | 2.355.581 | 1,35 |
| 1.800.000 | Roche Holdings Inc., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,50%, 04/03/21 | CHE | EUR | 2.351.223 | 1,34 |
| 2.300.000 | Skandinaviska Enskilda Banken AB, obligacja podporządkowana, Regulacja S, 2,50% do 28/05/21, FRN po, 28/05/26 | SWE | EUR | 2.347.645 | 1,34 |
| 2.300.000 | Time Warner Inc., obligacje uprzywilejowane, 1,95%, 15/09/23 | USA | EUR | 2.338.732 | 1,34 |
| 2.300.000 | WM Morrison Supermarkets PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,25%, 19/06/20 | GBR | EUR | 2.337.755 | 1,34 |
| 2.200.000 | Bacardi Ltd., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,75%, 03/07/23 | BMU | EUR | 2.337.060 | 1,33 |
| 2.300.000 | Schneider Electric SE, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,50%, 08/09/23 | FRA | EUR | 2.328.865 | 1,33 |
| 2.000.000 | Koninklijke KPN NV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,25%, 01/03/22 | NLD | EUR | 2.324.360 | 1,33 |
| 2.200.000 | Transurban Finance Co. Pty. Ltd., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, 2,50%, 08/10/20 | AUS | EUR | 2.324.245 | 1,33 |
| 2.400.000 | Enagas Financiaciones SAU, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,25%, 06/02/25 | ESP | EUR | 2.320.020 | 1,33 |
| 2.300.000 | Citigroup Inc., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,375%, 27/10/21 | USA | EUR | 2.313.053 | 1,32 |
| 2.300.000 | BNP Paribas SA, obligacja podporządkowana, Regulacja S, 2,625% do 14/10/22, FRN po, 14/10/27 | FRA | EUR | 2.288.868 | 1,31 |
| 2.200.000 | KBC Groep NV, bilet podporządkowany, Regulacja S, 2,375% do 25/11/19, FRN po, 25/11/24 | BEL | EUR | 2.262.172 | 1,29 |
| 2.300.000 | Leeds Building Society, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,375%, 05/05/22 | GBR | EUR | 2.247.204 | 1,28 |
| 2.200.000 | Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova SpA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,375%, 20/03/20 | ITA | EUR | 2.235.750 | 1,28 |
| 2.000.000 | AXA SA, obligacja podporządkowana, Regulacja S, 5,25% do 16/04/20, FRN po, 16/04/40 | FRA | EUR | 2.229.580 | 1,27 |
| 2.200.000 | Vonovia Finance BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,125%, 09/07/22 | DEU | EUR | 2.225.784 | 1,27 |
| 2.200.000 | Inmobiliaria Colonial SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,863%, 05/06/19 | ESP | EUR | 2.220.152 | 1,27 |
| 2.500.000 | Total SA, bilet podporządkowany drugorzędny, Regulacja S, 2,625% do 26/02/25, FRN po, Wieczyste | FRA | EUR | 2.212.200 | 1,26 |
| 2.200.000 | Telefonica Emisiones SAU, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,932%, 17/10/29 | ESP | EUR | 2.196.887 | 1,25 |
| 2.300.000 | APT Pipelines Ltd., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,375%, 22/03/22 | AUS | EUR | 2.193.453 | 1,25 |
| 2.000.000 | Intesa Sanpaolo SpA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,00%, 08/11/18 | ITA | EUR | 2.190.250 | 1,25 |
| 2.200.000 | IE2 Holdco SAU, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,375%, 27/11/23 | ESP | EUR | 2.164.855 | 1,24 |
| 2.400.000 | Casino Guichard Perrachon SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,33%, 07/02/25 | FRA | EUR | 2.103.696 | 1,20 |
| 2.200.000 | Centrica PLC, obligacja podporządkowana drugorzędna, Regulacja S, FRN, 3,00%, 10/04/76 † | GBR | EUR | 2.031.854 | 1,16 |

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

— Franklin European Corporate Bond Fund —

ZESTAWIENIE INWESTYCJI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 R. (CIĄG DALSZY)

(Waluta — EUR)

| Liczba akcji lub wartość nominalna | Opis | Kod kraju | Waluta obrotu | Wartość rynkowa | % aktywów netto |
|--|---|--------------|------------------|--------------------|-----------------------|
| | Obligacje przedsiębiorstw (ciąg dalszy) | | | | |
| 2.200.000 | ELM BV (Swiss Reinsurance Co.), bilet podporządkowany drugorzędny, Regulacja S, 2,60% do 01/09/25, FRN po, Wieczyste | CHE | EUR | 2.025.430 | 1,16 |
| 2.000.000 | BHP Billiton Finance Ltd., obligacja podporządkowana, Regulacja S, 5,625% do 22/10/24, FRN po, 22/10/79 | AUS | EUR | 1.973.680 | 1,13 |
| 2.000.000 | Swiss Life AG via Demeter Investment, obligacja podporządkowana, 4,375% do 16/06/25, FRN po, Wieczyste | CHE | EUR | 1.964.040 | 1,12 |
| 2.000.000 | EDF SA, obligacja podporządkowana drugorzędna, Regulacja S, 5,00% do 22/01/26, FRN po, Wieczyste | FRA | EUR | 1.962.480 | 1,12 |
| 2.000.000 | Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig Forsikringsselskap, obligacja podporządkowana drugorzędna, Regulacja S, 4,25% do 10/06/25, FRN po, 10/06/45 | NOR | EUR | 1.955.760 | 1,12 |
| 2.000.000 | Arkema SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,50%, 20/01/25 | FRA | EUR | 1.932.610 | 1,10 |
| 2.000.000 | Achmea BV, bilet podporządkowany drugorzędny, 4,25% do 04/02/25, FRN po, Wieczyste | NLD | EUR | 1.861.180 | 1,06 |
| 1.600.000 | Pernod Ricard SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,00%, 22/06/20 | FRA | EUR | 1.675.232 | 0,96 |
| 1.600.000 | Tesco Corporate Treasury Services PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,50%, 01/07/24 | GBR | EUR | 1.425.000 | 0,81 |
| 1.400.000 | Areva SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,125%, 20/03/23 | FRA | EUR | 1.281.875 | 0,73 |
| 1.200.000 | Veolia Environnement SA, bilet podporządkowany drugorzędny, Regulacja S, 4,45% do 16/04/18, FRN po, Wieczyste | FRA | EUR | 1.247.004 | 0,71 |
| 1.000.000 | Avis Budget Finance PLC, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,00%, 01/03/21 | USA | EUR | 1.035.625 | 0,59 |
| 900.000 | The Royal Bank of Scotland PLC, bilet podporządkowany, 6,934%, 09/04/18 | GBR | EUR | 1.009.688 | 0,58 |
| 1.000.000 | Wind Acquisition Finance SA, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 4,00%, 15/07/20 | ITA | EUR | 1.000.625 | 0,57 |
| 720.000 | Virgin Media Secured Finance PLC, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, Regulacja S, 5,50%, 15/01/25 | GBR | GBP | 961.104 | 0,55 |
| 1.000.000 | Gas Natural Fenosa Finance BV, obligacja podporządkowana drugorzędna, 4,125% do 18/11/22, FRN po, Regulacja S, Wieczyste | ESP | EUR | 956.250 | 0,55 |
| 1.000.000 | International Game Technology PLC, pierwszy zastaw, Regulacja S, 4,75%, 15/02/23 | USA | EUR | 939.375 | 0,54 |
| 900.000 | Ball Corp., obligacje uprzywilejowane, 4,375%, 15/12/23 | USA | EUR | 927.563 | 0,53 |
| 1.000.000 | Matterhorn Telecom SA, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 3,875%, 01/05/22 | LUX | EUR | 914.375 | 0,52 |
| 1.000.000 | Valeant Pharmaceuticals International Inc., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,50%, 15/05/23 | USA | EUR | 874.375 | 0,50 |
| 800.000 | Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG/Unitymedia NRW GmbH, obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, Regulacja S, 5,625%, 15/04/23 | DEU | EUR | 848.500 | 0,48 |
| 850.000 | Solvay Finance, obligacja podporządkowana drugorzędna, Regulacja S, 5,869% do 29/12/49, FRN po, Wieczyste | BEL | EUR | 846.281 | 0,48 |
| 800.000 | Jarden Corp., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 3,75%, 01/10/21 | USA | EUR | 844.500 | 0,48 |
| 800.000 | U.S. Coatings Acquisition Inc./Flash Dutch 2 BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 5,75%, 01/02/21 | USA | EUR | 832.500 | 0,48 |
| 1.000.000 | ArcelorMittal, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,875%, 06/07/20 | LUX | EUR | 817.500 | 0,47 |
| 699.300 | WMG Acquisition Corp., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, pierwszy zastaw, Regulacja S, 6,25%, 15/01/21 | USA | EUR | 719.842 | 0,41 |
| 700.000 | Hertz Holdings Netherlands BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,375%, 15/01/19 | USA | EUR | 719.250 | 0,41 |
| 800.000 | InterGen NV, obligacja zabezpieczona, 144A, 7,00%, 30/06/23 | NLD | USD | 587.342 | 0,34 |
| 600.000 | UPCB Finance IV Ltd., obligacje uprzywilejowane zabezpieczone, Regulacja S, 4,00%, 15/01/27 | NLD | EUR | 567.750 | 0,32 |
| 800.000 | The Chemours Co., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,125%, 15/05/23 | USA | EUR | 563.000 | 0,32 |
| 500.000 | Celanese US Holdings LLC, obligacje uprzywilejowane, 3,25%, 15/10/19 | USA | EUR | 518.125 | 0,30 |
| 500.000 | Sealed Air Corp., obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 4,50%, 15/09/23 | USA | EUR | 518.083 | 0,30 |
| 400.000 | CNH Industrial Finance Europe SA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,25%, 09/03/18 | GBR | EUR | 429.000 | 0,24 |
| 400.000 | Play Finance 2 SA, obligacje uprzywilejowane, pierwszy zastaw, Regulacja S, 5,25%, 01/02/19 | LUX | EUR | 410.250 | 0,23 |
| 400.000 | General Motors Financial International BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 1,875%, 15/10/19 | USA | EUR | 408.250 | 0,23 |
| 878.000 | Chesapeake Energy Corp., obligacje uprzywilejowane, drugi zastaw, 144A, 8,00%, 15/12/22 | USA | USD | 400.101 | 0,23 |
| 500.000 | Rain CII Carbon LLC/CII Carbon Corp., drugi zastaw, Regulacja S, 8,50%, 15/01/21 | USA | EUR | 369.495 | 0,21 |
| 200.000 | UPC Holding BV, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 6,375%, 15/09/22 | NLD | EUR | 212.875 | 0,12 |
| 500.000 | CGG SA, obligacje uprzywilejowane, 6,50%, 01/06/21 | FRA | USD | 207.135 | 0,12 |
| | | | | <u>165.577.542</u> | <u>94,59</u> |
| | Papiery wartościowe o terminie wykupu do jednego roku | | | | |
| 2.300.000 | UniCredit SpA, obligacje uprzywilejowane, Regulacja S, 2,25%, 16/12/16 | ITA | EUR | 2.344.091 | 1,34 |
| | RAZEM OBLIGACJE | | | <u>167.921.633</u> | <u>95,93</u> |
| | ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM OBROTU NA INNYM RYNKU REGULOWANYM ŁĄCZNIE | | | <u>167.921.633</u> | <u>95,93</u> |
| | INWESTYCJE ŁĄCZNE | | | <u>167.921.633</u> | <u>95,93</u> |

† Oprocentowanie zmienne wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.